

致股東報告書

各位親愛的股東女士、先生：

非常感謝各位股東百忙之中撥冗前來參加股東會，敦促公司進步。去年台灣旅行業一般情況不是很好，油價高漲，航空公司虧錢居多，後退佣金大幅縮水，或變相抬高業績目標，讓下游的旅行業者不容易賺到或賺比較少的總量後退 (Volumn Incentive)，逼得旅行業更競爭殺價，且燃油附加費一直調漲，很多時候也擠壓到團體業者原有的利潤空間，而台幣也是跟著美元積弱，對出團業者的成本也相當不利，兩岸三通陸客來台的商機也還未實現，幾項不利因素相加造成獲利不易，鳳凰當然也無法例外，幸賴經營團隊有效率的努力，成績不滿意，但也可接受。

鳳凰的EPS仍能保持2元以上，這得感謝子公司、孫公司和其他業外收入，其實大部分的業外收入都還是與本業有關，例如最重要的子公司雍利企業，除了一些航空公司的客運、貨運總代理收入，也有一些相關的旅遊團體收入和投資收入。

除了開放大陸人士來台觀光的商機仍值得期待之外，近期內旅行業不容易有爆發性的利潤，但『沒有不景氣，只有不爭氣』，少掉機會利潤，就要加強把握管理利潤，第一季表面上的獲利數字不如去年，但其實是比去年同期好，只是因為農曆春節處理給員工的庫藏股，照成本售予員工，新的規定比照員工分紅，與轉讓當日市價的價差要算公司費用，但並沒有真正的費用支出，也不像員工分紅配股，稀釋股東權益，只是藏富於公司的資本公積，將來年度所得稅且會因之減少，故對公司只是表面上的短暫難看，並無不利。

今年的發展還是要繼續加強佈局，尋找同業間的策略聯盟或投資，擴大營運規模和項目，並再做一次小幅度的現金增資，增大資本公積，厚植營運資金，對將來的陸客來台觀光及旅遊業間的投資合併預作準備，希望各位股東支持經營團隊的作法，再次感謝大家的支持與鼓勵。

肅此 順頌

健康快樂！萬事如意！

董事長 張金明 謹具